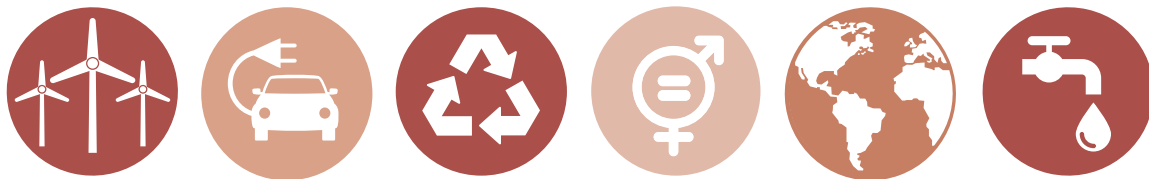


瑞银投资者观察

环球洞察：投资者的观点 / 2018 年第 2 期

价值观的 回报



大多数可持续投资者期待更高的收益、更大的影响力

每一天，富有的投资者们都在通过他们的消费模式、慈善事业甚至事业发展方面的决定，希望让世界变得更美好。

但在投资方面，只有少数投资者心怀相同的使命感。

在最新一期的《瑞银投资者观察》中，我们就可持续投资这一主题访问了来自 10 个国家/地区的 5,300 多名投资者。我们发现，虽然有部分投资者对基本概念有所了解，但是搞不清可持续投资的术语、方法甚至影响力的也大有人在。举例来说，投资者常常分不清三种主要的可持续投资方法：排除法、整合法以及影响力投资（为了便于理解，我们特别附上了词汇表）。

投资者受教育的程度越高，对于可持续投资方法的采纳率往往也越高。例如，可持续投资者受到多种信息源的影响，包括专业顾问、家人、朋友和媒体。九成投资者提到了顾问对其可持续投资决策的影响。

不同国家/地区的投资者对可持续投资的采纳率差别很大。例如，中国和巴西这两个新兴市场的采纳率最高，而美国仅有 12% 的投资者采纳可持续投资。*

在进行可持续投资时，很少有投资者认为收益会折损。事实上，82% 的投资者认为可持续投资的收益甚至高于传统投资。投资者将注重可持续发展的公司看作是负责任、管理有方并且具备前瞻性思维的企业，因此视之为优质投资对象。

如果能够证明投资者是对的，那么将有更多企业实践可持续发展。也许到那时，世界将真的变得更加美好。

词汇表

可持续投资

综合考虑社会关切点、个人价值观或机构使命做出投资决策

– 排除法

将与投资者的价值观不符的公司或行业从投资组合中排除

– 整合法

将环境、社会和企业治理 (ESG) 因素整合到传统投资流程中，从而降低投资组合的风险并提高收益

– 影响力投资

除了财务收益，同时让投资带来可衡量的环境和社会 (E&S) 影响

* 定义为分配给可持续投资的资产比例不低于 1%。

1

富有的投资者受到可持续发展价值观的激励, 但是并未将其运用于投资决策

全世界 65% 的富有投资者认为, 让世界变得更美好对他们来说极为重要。在追求这个目标的过程中, 不少投资者有意识地根据自身的价值观来做出消费决策、选择生活习惯甚至职业。例如, 69% 的富有投资者更看重一家企业的经营理念, 他们愿意花更多的钱从自己认同的公司购买产品和服务。

但是, 真正将自身价值观运用于投资决策的投资者数量却没有那么多。目前仅有 39% 的投资者将可持续投资纳入自己的投资组合 (在可投资资产中所占比例不低于 1%)。

让世界变得更美好是投资者的首要目标

65%

认为让世界变得更美好非常重要

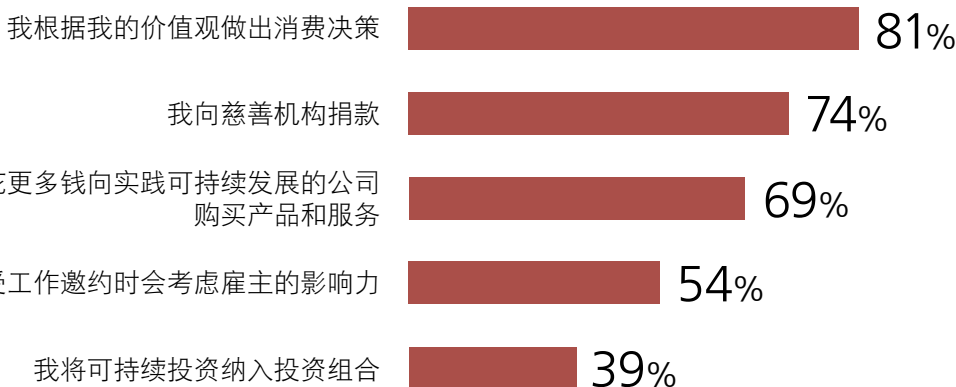
但是

仅

39%

将可持续投资纳入投资组合

个人价值观推动重大决策



「我总是将我使用的产品进行回收、向慈善机构捐款并尽量参与可持续项目。」

- 巴西, 女性, 33 岁

「不好好保护环境, 任何人都无法在地球上生存, 即便他/她拥有全世界的财富。」

- 中国香港, 男性, 50 岁

对可持续投资的概念模糊不清成为阻碍投资者的因素

投资者搞不清可持续投资的概念, 这可能妨碍可持续投资的广泛采纳。七成投资者 (72%) 认为可持续投资的表述令人费解 — 只有不到一半的投资者非常熟悉这个术语。

另外, 投资者常常分不清主要的可持续投资方法: 整合法、排除法和影响力投资。

可持续投资术语令投资者困惑

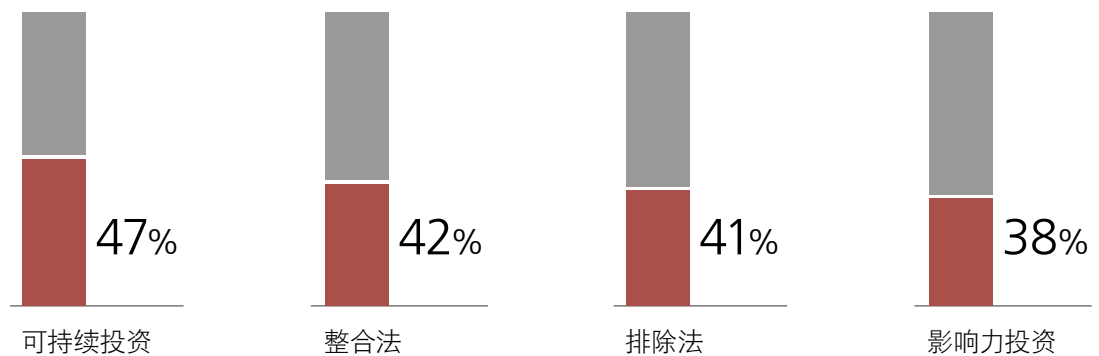


72%

认为可持续投资术语令人费解

对可持续投资的概念知之甚少

对每个概念都非常熟悉的百分比



「我在可持续投资方面的知识有限、认识不足, 因而对它望而却步。」

- 瑞士, 男性, 68 岁

「我感觉了解可持续投资概念的人仍然不多。」

- 中国, 男性, 32 岁

2

各地采纳可持续投资情况迥异

不同国家/地区的投资者对可持续投资的采纳率差别很大。中国、巴西和阿联酋的投资者采纳可持续投资的比例最高，而美国和英国的采纳比例远低于其他国家。

在拥有可持续投资的投资者中，可持续投资在其投资组合中所占的比例通常相当大：所有国家地区的平均分配比例是 36%。例如，在可持续投资者中，美国的平均配置比例是最高的 (49%)，这表明美国的可持续投资者虽然人数不多，但是他们都积极地在采用这种方法。

各地投资者对于可持续投资的采纳率差异巨大

可投资资产中可持续投资所占比例不低于 1% 的投资者百分比

	可持续投资者百分比	可持续投资平均所占比例
总体	39%	36%
中国	60%	46%
巴西	53%	44%
阿联酋	53%	31%
意大利	51%	31%
德国	42%	29%
新加坡	35%	27%
瑞士	35%	29%
中国香港	34%	41%
英国	20%	38%
美国	12%	49%

「这类投资会对我个人产生影响。我可以帮助解决我们目前面临的环境和社会问题。」

– 阿联酋，男性，36 岁

「要了解投资各类构成因素有时非常困难。」

– 英国，女性，50 岁

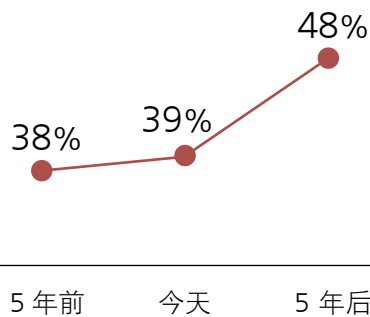
可持续投资发展势头良好

采纳可持续投资的投资者比例预计会大幅提高，五年内将从 39% 增长到 48%。另外，许多投资者计划提高可持续投资在其投资组合中所占的比例。

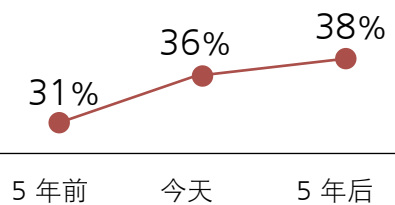
事实上，58% 的投资者预计 10 年内，可持续投资将成为标准的投资方法。阿联酋、中国和意大利的投资者认为可持续投资将成为主流的投资者比例最高。只有三分之一的美国和英国的投资者赞同这个观点。

投资者预计可持续投资将成为新的标准

拥有可持续投资的投资者百分比

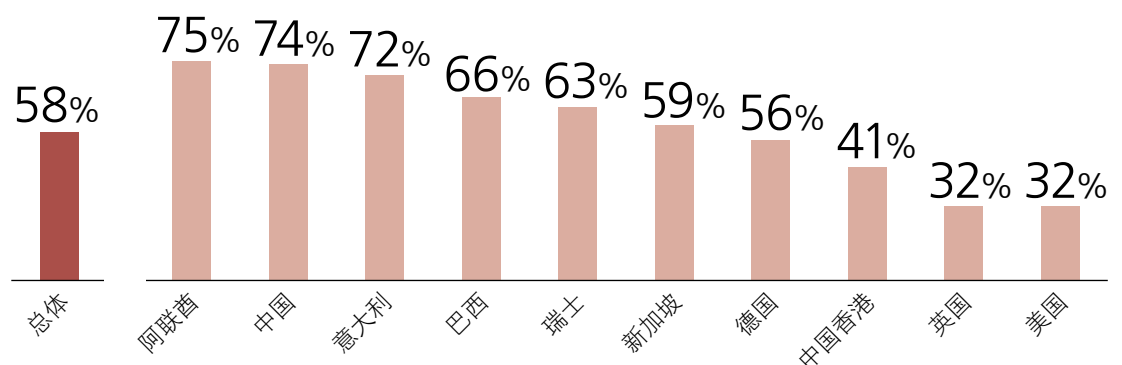


可持续投资平均所占比例



投资者预计可持续投资将成为新的标准

赞同可持续投资将在 10 年内成为新标准的投资者百分比



「可持续投资是一个健康的趋势，任何负责的投资者都应该对此予以最大关注。」

- 中国香港，男性，50 岁

「可持续投资终将会成为主流。」

- 中国，男性，32 岁

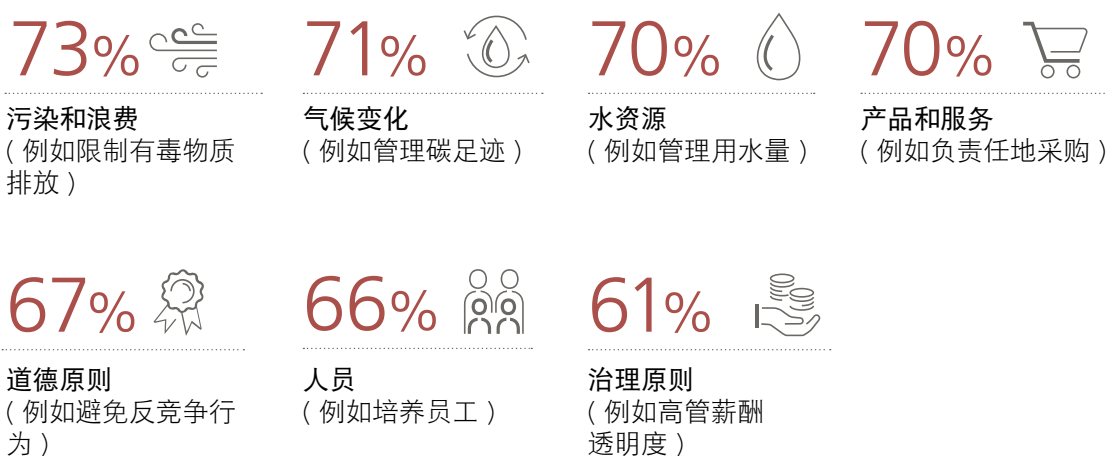
3

可持续投资者高度重视环境影响

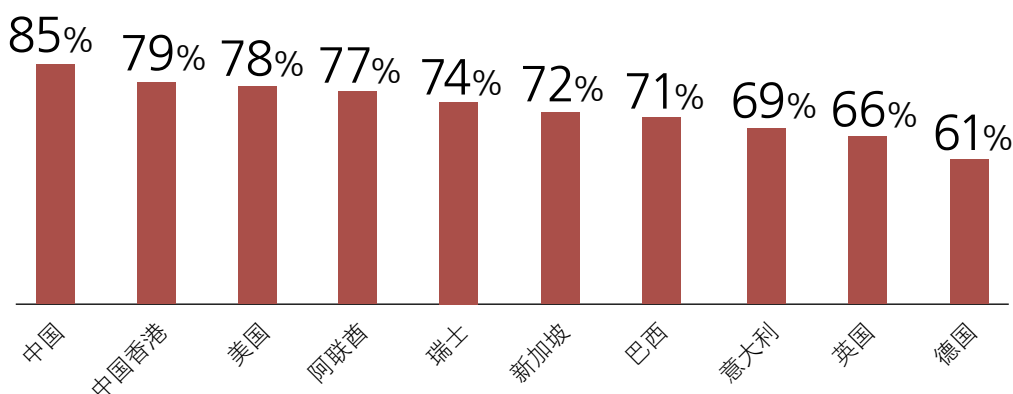
可持续投资者非常看重企业在污染、气候变化和水资源等方面采取的政策和实践。大多数投资者（尤其是中国内地和中国香港的投资者）的投资组合侧重于解决环境问题。

可持续投资者也重视公司提供的产品和服务，以及他们如何对待员工、所采用的治理和道德原则。

可持续投资的重点领域



主要关注污染和浪费



「我很关心水，它是最基本、最重要的资源，我们必须好好保护。」

— 德国，男性，34岁

「我迫切希望改善气候条件。空气污染已成为非常普遍的问题，我希望发挥我的影响力。」

— 英国，女性，50岁

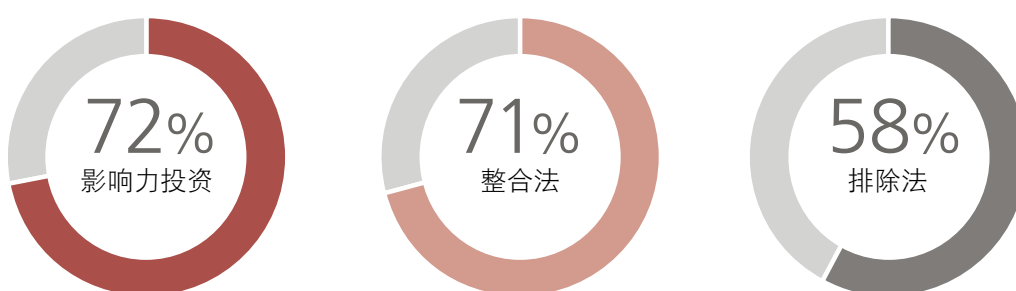
新的可持续战略吸引到更多投资者

过去，不少可持续投资者注重将某些公司排除在投资组合之外。

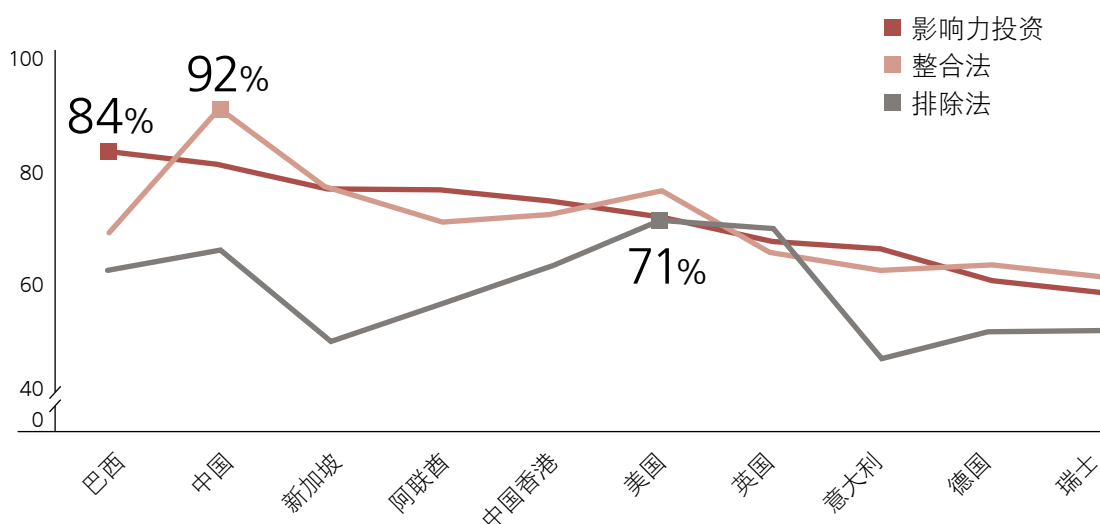
现在，更多可持续投资者开始关注整合法以及影响力投资。整合法力求纳入落实积极的可持续发展政策的公司。影响力投资则使得投资者能够在追求财务收益的同时，为特定理念出力。

巴西投资者采用影响力投资的比例最高，而中国投资者最喜欢通过整合法来实现可持续投资。排除法对美国投资者仍然最具吸引力。

可持续投资战略采纳率



可持续投资战略因国家/地区而异



「可持续投资重点关注致力于造福子孙后代、解决环境问题和尊重人权的机构。」

- 巴西，男性，34岁

「对我来说，可持续投资意味着排除那些不会让世界变得更美好的机构。」

- 美国，女性，55岁

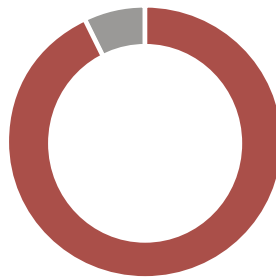
4

可持续投资者不需要权衡个人价值观与收益

可持续投资已引起长期讨论：投资者是否必须牺牲收益，才能依据其价值观进行投资。绝大多数投资者认为不需要做出这样的妥协。93%的受访者认为可持续投资产生的收益等于或高于传统投资。四分之三 (75%) 没有可持续投资的投资者对此表示赞同。

可持续投资者将注重可持续发展的公司视为优质投资对象，因为他们具备更强大的商业实践、更优秀的管理方式和更具前瞻性的思维。

可持续投资者认为不需要牺牲收益

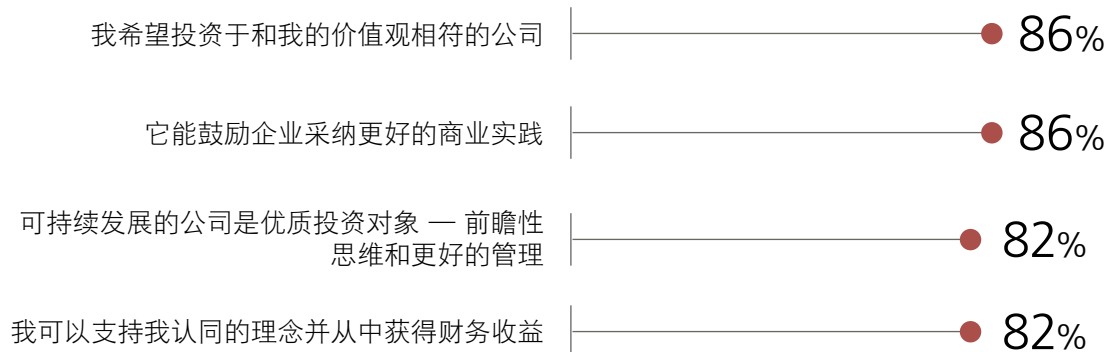


93%

的可持续投资者认为自己没有放弃收益

投资者为何选择可持续投资

赞同以下说法的百分比



「管理层重视承担社会责任的公司极具吸引力。」

— 巴西，男性，41岁

「可持续投资考虑社会问题并带来投资回报。重点是在这两者之间保持平衡。」

— 美国，男性，45岁

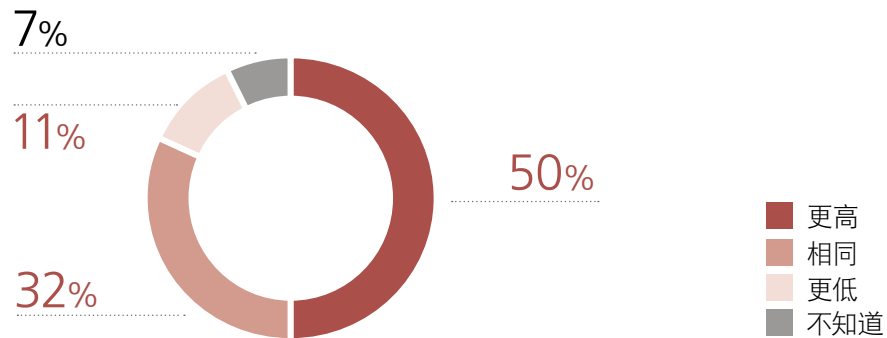
不同国家/地区的投资者对可持续投资的收益预期大相径庭

一半的富有投资者认为可持续投资的收益优于传统投资。另有三分之一的投资者 (32%) 认为两者的收益相当。只有 11% 的投资者认为可持续投资的收益不及传统投资。

不同国家/地区的投资者对收益的预期差异很大。例如，在可持续投资采纳率相对较高的巴西，77% 的投资者认为可持续投资的收益将高于传统投资。而在美国，只有 19% 的投资者认为可持续投资能带来更高的收益。

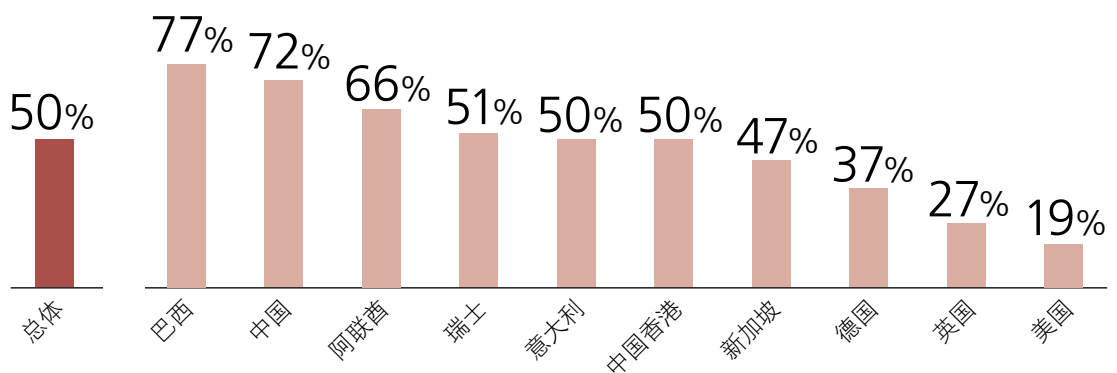
投资者对可持续投资的收益持乐观态度

可持续投资与传统投资的收益预期



预期收益更高

预期可持续投资收益更高的投资者百分比



「可持续投资既能造福投资者，又能给社会带来积极的影响。这样的投资有助于优化投资组合。」

- 中国，男性，36 岁

「可持续投资能够在财务方面为我们创造更稳健并且可持续的未来，因此其收益更高。」

- 阿联酋，男性，38 岁

5

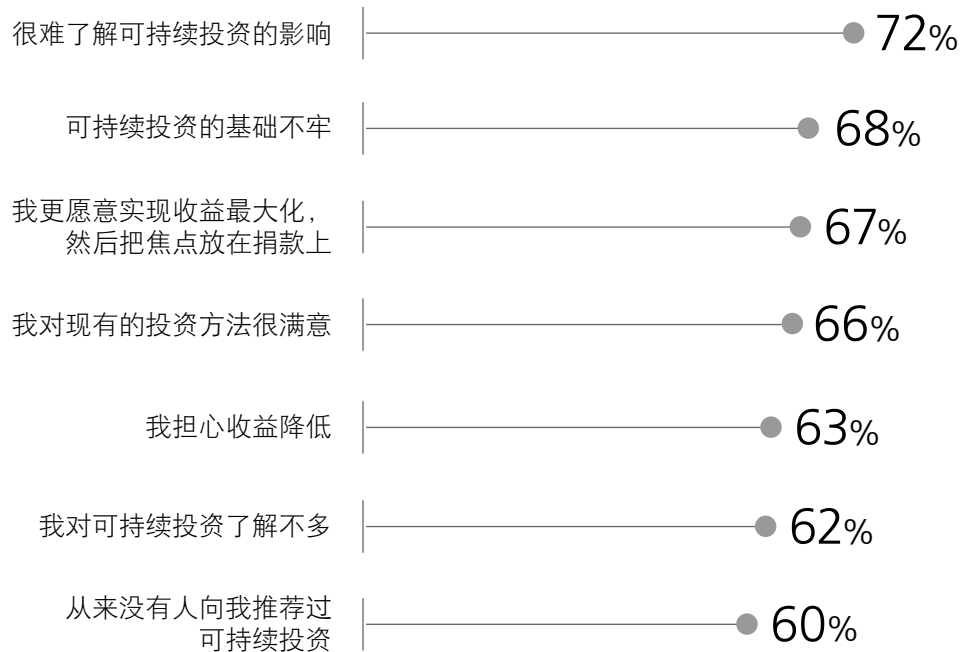
对于没有采纳可持续投资的人来说，影响未知是主要的妨碍因素

在 61% 没有采纳可持续投资的投资者当中，72% 表示其影响不易衡量。很多投资者都很好奇：如果他们把某家公司的股票从投资组合中排除，会不会促使这家公司改变其令人反感的行爲？如果他们投资于为女性企业家提供资本的基金，这些女性企业家的公司是否能够得到更快的发展？

许多拒绝可持续投资的投资者 (68%) 认为可持续投资没有扎实的基础，指出其没有长期的过往记录且缺乏知名的可持续公司。

为什么有人不选择持有可持续投资

赞同以下说法的百分比



「我对可持续投资有兴趣，但是需要更多信息。怎样的投资才算可持续，收益又如何衡量？」

— 新加坡，男性，37 岁

「没有过往的记录或者可靠的结果能证明这种投资策略行之有效。」

— 意大利，男性，50 岁

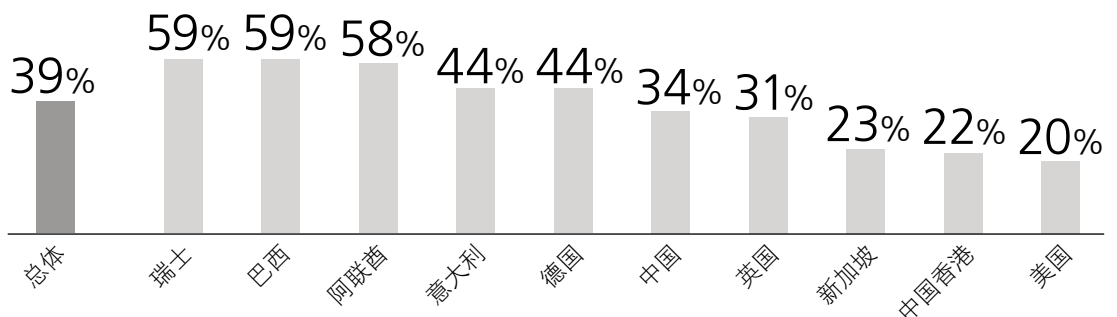
尽管存在障碍，但许多非采纳者对可持续投资感兴趣

在目前还没有采纳可持续投资的投资者当中，四成对可持续投资表现出浓厚兴趣。在不同国家/地区间这种兴趣的差异非常大：瑞士、巴西和阿联酋投资者的兴趣特别大，而在新加坡、中国香港和美国，兴趣则小得多。

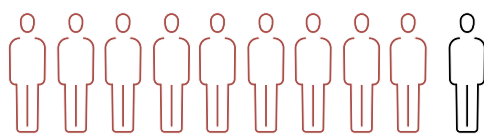
投资顾问在推动非采纳者采纳可持续投资方面发挥着重要作用。例如，九成投资者表示投资顾问对他们的可持续投资决策影响重大，其次是家人和朋友。

许多非采纳者对可持续投资很感兴趣

对可持续投资很感兴趣的非采纳者百分比



投资顾问是可持续投资的主要影响因素



9成

投资者表示投资顾问影响了他们的可持续投资决策

「我有兴趣，但是最好能有一名投资顾问来指导我。顾问会帮助投资者追求收益最大化。」

- 美国，男性，58岁

「我喜欢可持续投资的理念，但是不知道从何处入手。」

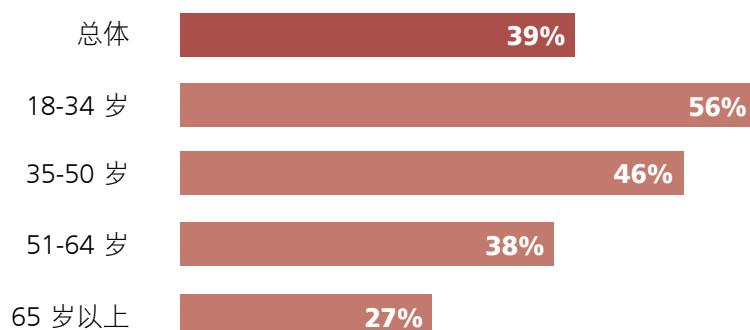
- 美国，女性，59岁

年轻投资者参与可持续投资的比例更高

年轻投资者 (18-34 岁) 更有可能已经熟悉可持续投资并将其纳入投资组合。七成年轻投资者预计可持续投资的收益高于传统投资，而在 65 岁以上的投资者中，赞同这一观点的比例仅为三分之一。

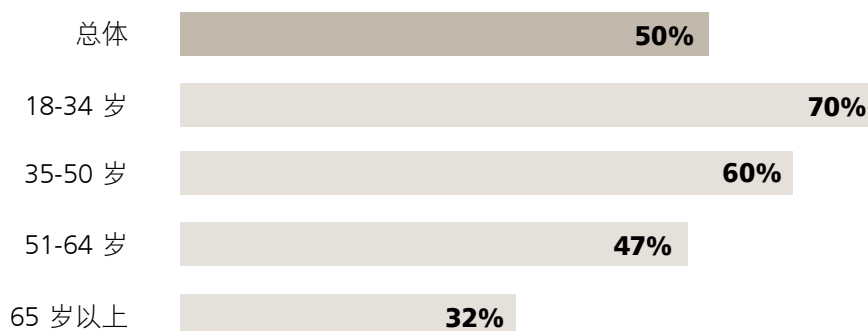
大多数年轻投资者拥有可持续投资

可投资资产中可持续投资所占比例不低于 1% 的投资者百分比



年轻投资者看好可持续投资收益

预期可持续投资收益高于传统投资的投资者百分比



「可持续投资给我带来良好的财务收益，同时也令我放心。我晚上睡得很踏实，因为我知道自己在让社会变得更美好。」

- 瑞士，男性，34 岁

「我知道自己在尽力拯救子孙后代和地球，这让我感觉非常好。」

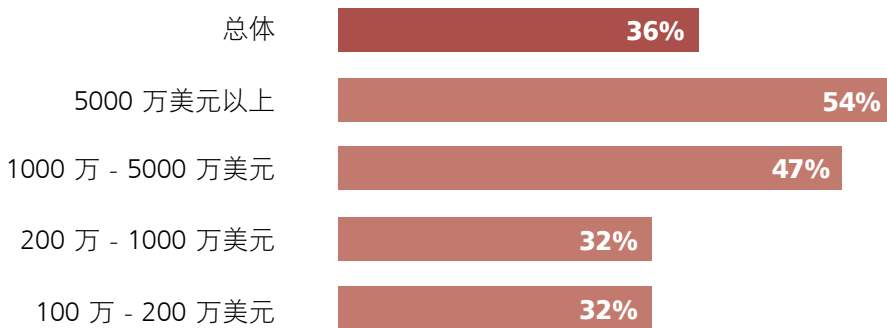
- 新加坡，女性，28 岁

最富有的投资者最看好可持续投资

最富有的投资者将可持续投资纳入投资组合的概率最高，分配给这类产品的比例也明显更高。在他们之中，认为可持续投资的收益高于传统投资的比例也高得多。

更富有的投资者分配给可持续投资的比例更高

可持续投资平均所占比例



富有的投资者预计可持续投资将带来更高收益

预期可持续投资收益高于传统投资的投资者百分比



「可持续投资令我安心。我这么做不是为了名或利，而是为了让自己感到满足和幸福。」

— 意大利，男性，64 岁，
1000 万 - 5000 万美元

「为社会做好事带来的满足感和可持续投资的稳健属性是最大的好处。」

— 英国，男性，50 岁，
5000 万美元以上

财富聚光灯

关于本次调查：瑞银全球财富管理为全世界的富人、机构和企业客户提供财务建议和解决方案。我们具备领先的研究能力，其中之一就是定期对全球投资者展开调查，以便掌握他们的需求、目标和关切点。自 2012 年以来，《瑞银投资者观察》一直致力于跟踪、分析和报告高净值投资者的观点。

《瑞银投资者观察》的调查涵盖多个主题，包括：

- 总体金融市场情绪
- 经济展望和关切点
- 个人目标和关切点
- 老龄化和退休等重大议题

在这一期的《瑞银投资者观察》中，我们调查了 5,300 多名高净值投资者（可投资资产不低于 100 万美元）。全球样本分别来自 10 个市场：巴西、中国、德国、中国香港、意大利、新加坡、瑞士、阿联酋、英国和美国。调查在 2018 年 6 月至 2018 年 8 月进行。

本文件不涉及任何特定读者的具体投资目标、财务状况或特别投资需求，而仅作资讯之用。关于本文件中所含信息的准确性、完整性或可靠性，瑞银不作任何明示或暗示的陈述或保证，且本文件无意对其中提及的任何走向趋势作完整的描述或概括。本文件不构成买卖任何证券或投资产品、达成任何交易或完成任何法律行为的要约或要约邀请。本文件中的任何内容均不对任何特定发行活动的具体条款设置限制。如任何司法管辖区不允许某项产品权益的发行要约、要约邀请或销售，或法律不允许该等活动面向任何特定人士，则该等活动不得在上述司法管辖区内或向上述人士进行。并非所有国家的所有国民和居民都可获得本文件中提及的所有产品和服务。本文件中表达的任何意见无须通知即可更改，并且有可能与瑞士银行或其关联公司（统称“UBS / 瑞银”）其他业务领域或部门表达的意见不同甚至相反，原因是使用了不同的假设前提和标准。瑞银没有义务更新本文件中包含的信息或提供最新信息。文中图表及情况分析仅用作说明。历史业绩并不保证、亦不预示未来业绩状况。因使用本文件中全部或部分内容而产生的任何损失或损害，瑞士银行或其任何关联公司、董事、员工或代理均不承担任何责任。瑞银明确禁止未经瑞银事先书面允许而转发或复制本文件的全部或部分内容，瑞银对任何第三方的该等行为概不负责。

© UBS 2018。钥匙符号, UBS和瑞银属于UBS的注册或未注册商标。版权所有。